煤炭股 经济复苏拉动需求

近期市场行情火爆，煤炭行业上市公司也受到了场内资金的热烈追捧，盘中中国神华、平煤股份、金牛能源等悉数涨停。煤炭股的持续走高显示出了相当的财富效应，相对较好的盈利水平、率先受益于经济复苏等应是其走高的根本原因。

经济复苏带来需求增长

种种迹象表明，在强有力的政策作用下，一季度宏观经济出现拐点已成为市场的共识。央行上周六公布的3月份货币信贷数据显示，当月人民币新增信贷1.89万亿元、贷款增速达到29.78%，M2增速高达25.51%。尽管数据远超市场预期，但这却为中国经济由下滑转向回暖，再添数字证明。而海关总署公布的数据显示，3月份我国进出口总值1620.2亿美元，同比下降20.9%，出口和进口分别下降17.1%和25.1%。这是我国连续第五个月进出口双降，但降幅比前两个月有所收窄。3月份进出口数据好于预期，主要原因是我国扩大内需、稳定出口等一系列政策初步取得成效，同时企业自身采取的一系列应对危机的自主调整举动也取得了一定效果。另外，3月份，全国用电量同比减少1.4%，较1-2月同比下降4.4%的幅度大大减小。从这一数据来看，工业经济探底回升势头已现。在传统的投资框架下，煤炭作为整个工业产业的最上游，在经济复苏的过程中，经过下游的扩张，进而带动上游的需求，最终表现为煤炭价格的上涨，进而推动股票价格的上涨将成为可能。

外延式增长值得期待

《煤炭工业“十一五”规划》针对煤炭行业的宏观调控政策，着重突出“行业整合、产量控制”，目标是通过抑制煤炭投资过热，整合、淘汰小型煤矿的落后产能，以优化行业结构，实现煤炭行业健康、稳步发展。《规划》提出，以煤炭基地为依托、建设大型煤炭集团，是未来几年中国煤炭行业的发展方向。从实践来看，母公司通过将优质煤炭资产注入上市公司，使煤炭业务整体上市，使上市公司通过外延式增长迅速提高产能及盈利能力，进而提升企业的估值水平，应为市场所喜闻乐见。目前恒源煤电、盘江股份等通过定向增发实施重大资产重组的方案已获证监会核准。由于2009年国资委将继续推动符合条件的中央企业整体改制上市或按主业板块整体上市，支持具备条件的中央企业把主业资产逐步注入上市公司，鼓励中央企业做好控股上市公司的整合工作，做强做大上市公司，未来围绕煤炭类上市公司的资产整合主题也必然精彩纷呈。

龙头企业更具优势

煤炭行业1-2月份行业收入为1909.3亿元，同比增长19.86%；行业累计利润为206亿元，同比增长17.67%；行业呈现出增长的态势。由于1-3月份的产量是在行业收敛的情况下完成的，因此小煤矿的利润有向大煤矿集中的趋势，大煤矿的盈利将更为可观。而从08年度的业绩分布情况看，优势龙头企业的盈利前景也更加乐观。相关数据已经表明了煤炭行业龙头所占据的主导地位，未来作为集团公司面向资本市场的窗口，优势煤炭企业的成长之路将更加平坦，成长潜力和投资机会也将大量增加。 （恒泰证券 王飞）

■报告精选

水泥行业
价格呈现稳中有升趋势

一季度全国水泥价格一直保持稳中稍有下降的状况，由于全国大部分地区持续下雨和煤炭价格的持续下跌，水泥价格在一季度受到较大的压力。

据水泥协会最新反映的水泥价格数据，上周全国水泥市场价格开始呈稳中有升趋势。而且上周的水泥价格上涨区域覆盖全国，具有普遍性，随着天气好转基建开工率上升，预计水泥价格还能维持上涨趋势并能扩展到更多区域，我们重申行业“看好”评级。此次价格上涨区域所涉及到的上市公司主要有西水股份（600291）、巢东股份（600318）、海螺水泥（600585，）、江西水泥（000789）等。基于上述情况我们仍然维持我们09年策略报告中的判断，看好中南地区的华新水泥、江西水泥、塔牌集团，西北的赛马实业、青松建化、祁连山，华东的海螺水泥以及华北地区的冀东水泥。 （东方证券）

银行业
信贷超预期增长带来机会

4月11日，央行公布数据显示，2009年3月末，金融机构人民币各项贷款余额34.96万亿元，同比增长29.78%，增幅比上年末高11.05个百分点，比上月末高5.6个百分点；3月份当月人民币各项贷款增加1.89万亿元，同比多增1.61万亿元。截至1季度末，人民币新增信贷已达到4.58万亿，接近去年全年的增加额。

在一季度新增信贷的“井喷”情况下，日前召开的央行货币政策委员会第一季度例会却明确表示，下一阶段货币政策取向要认真落实适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。进一步理顺货币政策传导机制，保持银行体系流动性充裕，保证货币信贷总量满足经济发展需要。由此可见，至少在4月份央行采取信贷收紧政策可能性较小。

对此，我们认为对银行业业绩影响正面。信贷增速在1季度大幅超预期，预示着09年银行业净息收入很可能好于预期，而且对不良资产起着稀释作用，这将对银行业绩产生较大正面影响。同时，我们认为09年1季度银行业业绩很可能出现较多的正增长。

近期银行板块表现同步于大市。鉴于银行业09年1季度贷款增速超出市场预期，我们认为4月份银行板块存在较好的投资机会。 （大通证券）

钢铁行业
需求回暖加快盈利触底回升

由于汽车、房地产、家电、造船、机械等部分行业的数据好于预期，下游需求出现回暖迹象，由此我们预期，需钢铁行业整体盈利有望触底回升。

相关数据表明，房地产投资到达底部，反弹可期；机械、汽车、家电部分产品产量数据好于预期。我们预期季度环比数据将逐步改善，季度基本面将会逐季好转。另外，钢材价格将触底反弹，2季度将处于震荡缓慢上升行情。铁矿石谈判价格大幅下滑将对钢价上涨产生打压作用，但不会改变钢价在震荡中缓慢上行的态势，不妨碍钢企盈利能力的改善。钢价企稳，钢企盈利能力好转将是钢铁股买入的最佳机会。

为此我们建议，下游需求现回暖迹象但持续性尚不确定，暂维持对行业中性的投资评级。建议关注五类股票：第一，寻找未来业绩能够确定增长的公司。重点关注：新兴铸管。第二，能够在行业并购重组中产生投资机会的钢铁龙头企业。重点关注：唐钢、三大钢、太钢。第三，具有估值优势、质地优良安全性较好的钢铁公司。重点关注：华菱钢铁。第四，跟踪未来成本变化带来的投资机会。重点关注：宝钢、武钢。第五，关注资源价值重估带来的投资机会。重点关注：凌钢、酒钢。 （中投证券）

水务行业
水价上调预期催生投资机会

我国水务行业处于成长期。相比于处于成熟期的国外发达国家，我国的水务行业仍处于行业生命周期中的成长期，未来的增长潜力和空间较大，随着国家对环保的重视加剧，未来将有望保持高速增长态势。

水价上调预期将催生水务行业投资机会。由于我国水价定价仍处于偏低，不利于节水政策，而随着通胀压力的消除、国内政策的支持，水价继续上调预期大大增强。并且已经有部分城市今年对水价进行了调整，随着地方先行，水价上调有望在全国形成燎然之势。

水务行业上市公司投资策略。第一要关注行业内龙头企业，具有较强的资金实力、跨地区经营能力、以及丰富运营经验的公司，像首创股份、城投控股。第二，关注业务规模快速成长，所在地区水价具有较大提升空间，并且业绩受水价上涨最为明显的公司，像南海发展。第三，关注一些具有环保、创投等多重概念的个股，像合加资源、钱江水利等。操作策略上，可进行“逢低吸纳，分仓介入”的操作策略。 （东莞证券）

■大腕点股

太平洋(601099)
业绩大幅改善 积极关注

太平洋一季度净利润达到1.12亿元，与上年同期相比增长144.93%。公司表示，本季度业绩较上年同期有较大增加，主要由于证券市场回暖。虽然一季度太平洋业绩大增，但其2008年年报却是报亏，但价格也是价值不可或缺的因素之一，在严重滞涨的基面中加上业绩的大幅度的改善，后市一定要积极关注。 （国元证券 康洪涛）

福日电子（600203）
加快新品研发 整固待涨

公司加快新品研发步伐，包括超薄CRT彩电、高清彩电和平板电视等，力争做大做强家电产品产业。受益国家家电下乡的政策，对公司在拓展农村市场及增强可持续发展能力作用明显。该股已突破年线，5、10日均线对其构成强力支撑，近日放量并已悄然涨至上期高点，已逐渐走出整理区间，投资者可关注。 （金证顾问 张超）

■实力机构猎物

豫园商城（600655）
世博效应显现 面临发展契机

昨日大盘一举攻克年线，随着指数的上扬，市场的抛压开始显现，因而短线不宜追涨，而应趁回调特别是在回抽确认年线时再重仓介入。随着上海建设金融中心及世博会的临近，中线应有机会，特别是那些潜力受益品种，逢低逢跌可少量介入。豫园商城（600655）我们认为就是比较好的品种。

随着世博会召开日期的临近，公司以世博会为契机，着力打造"上海第一旅游品牌"为目标，推进公司持续发展，再加上上海双中心战略的确立，将给公司发展带来较大机遇，中线有潜力，不过由于近期大盘连续拉升，抛压逐步显现，追涨风险较大，投资者宜逢低逢跌少量介入。 （浙商证券）

国阳新能（600348）
产品优势明显 持续走高可期

公司是我国无烟煤重要生产企业之一，所产煤炭属于年轻无烟煤，具有低灰、低硫、挥发分适中、可磨性好、发热量高的优点。公司煤炭产品的销售在华北、东北地区及山东省有明显的区位和价格比较优势。由于煤炭产量的增长和平均煤价的大幅上涨，公司预计08年度实现净利润同比增长150%-200%。

公司大力实施集团化发展战略，资本运营迈出新步伐，继控股平煤舒业后，又成功收购阳煤集团开元公司，资产质量和整体实力进一步提高。

二级市场上，近期该股始终保持震荡上行态势，近日伴随煤炭板块的整体活跃，该股更是加速上行，强势特征相当明显，后市有望惯性走高。 （恒泰证券 王飞）

综艺股份（600770）
加快技术开发 后市有望走强

公司曾投资3700万元对北京天一集成科技有限公司进行增资扩股。增资完成后，公司占其52.80%的股权。天一集成是一家专门从事集成电路设计的高新技术企业，已完成具有完全自主知识产权，以32位CPU为核心的，高速并行、越长字宽的SOC技术平台的开发，该平台特别在对于高速数据处理和信息安全芯片的研发水平居国内领先地位。公司参股49%的北京神州龙芯集成电路设计有限公司从事开发、销售具有自主知识产权的“龙芯”系列微处理器芯片等。龙芯1号、2号的推出，打破了我国长期依赖国外CPU产品的无"芯"的历史。同时，公司还具有新能源概念。

该股近期完成调整后开始走强，后市关注。 （西南证券 罗栗）

哈高科(600095)
发展前景良好 突破迹象明显

市场强势上涨，个股出现一定迹象的分化，短期看选择行业背景比较乐观的品种其抵御大盘系统性风险的能力将比较突出，由于医疗卫生体制改革的积极推进，市场规范化程度的提升，因此该行业有望继续保持快速增长势头。操作上可关注哈高科(600095)，作为一只4元出头的生物医药股，背景实力强大的新湖控股入主公司将给公司未来的发展带来巨大的机遇，可积极关注。

二级市场上，公司股价在突破年线后一直维持震荡整理格局，短期看均线系统呈多头排列，并且向上突破迹象开始显现，后市一旦在量能的配合下有望出现上攻行情，投资者可积极关注。 （杭州新希望）

■机构掘金

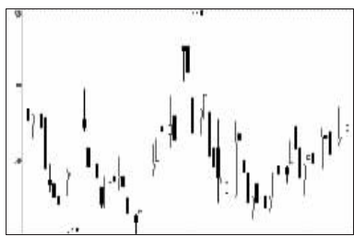
上海辅仁(600781)
蓄势调整 技术指标向好

公司集上海本地、医药、创投和参股券商几大热点于一身的低价品种，上海辅仁现有中药药品文号41个，六大产品为国家保护中药。从来产业整合来看，由于控股股东有6家医药企业和宋河酒业公司等资产，未来存在注入可能。周一该股小幅度调整，技术指标低位有上行金叉可能，建议逢低关注。 （九鼎德盛 肖玉航）

漳泽电力(000767)
迎来契机 期待拉升行情

大盘强劲上攻，煤炭及新能源板块走势尤为强劲，作为同时具备了煤炭及风电新能源题材的漳泽电力（000767），其较低的股价则有望迎来连续拉升的契机。该股超跌现象突出，而半年报则显示有基金大量持有该股，股价仅3元多的漳泽电力后市有望出现拉升行情，可积极关注。 （广东百灵信）

中国中铁(601390)
成交放大 主力运作稳健



公司是中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团，随着我国铁路大规模建设的再度提速，公司核心竞争力的优势将得以充分体现。二级市场上，该股在6元左右构筑大型头肩底形态，主力运作较为稳健，目前股价面临年线压力，成交量也是有缓慢放大，后市有望继续走高，可关注。 （金百灵投资）

金龙汽车(600686)
蓄势充分 有望向上突破

公司产品市场占有率高，随着国务院通过汽车振兴规划，对我国的汽车业将形成明显的推动。二级市场上，进入3月份，该股开始反复震荡消化获利筹码，2008年年报披露，十大流通股东以基金为主，筹码仍较集中，近期该股蓄势整理较为充分，后市有望向上突破，建议关注。 （九鼎德盛 朱慧玲）

国旅联合(600358)
量价配合 资金关注目标

公司主营休闲地产开发、高速船客运服务，伴随旅游拉动内需的行业提振作用日益明显，旅游板块有望成为后市领涨的热点品种。另外公司在南京重庆等地还积极实施温泉发展规划。该股近期稳步构筑上升通道，量价配合理想，盘面资金动向显示近日旅游板块成为资金流入目标，值得重点关注。 （北京首证）

泰达股份(000652)
均线收敛 值得逢低吸纳

公司为天津板块中最活跃个股之一且题材众多。公司持有渤海证券26.94%的股权，券商一季度业绩值得期待，这给公司业绩带来想象空间。另外，公司环保业务正在突破地区性的发展瓶颈，前景看好。公司股价经过多日的横向调整，回调到位，均线已经收敛有望选择向上，值得逢低介入。 （天信投资 颜冬竹）

■强势板块追踪

文化传媒
利好政策带来良好预期

根据《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和支持文化企业发展两个规定的通知》，财政部近日下发了关于支持文化企业发展若干税收政策问题的通知。

通知规定，广播电影电视行政主管部门（包括中央、省、地市及县级）按照各自职能权限批准从事电影制片、发行、放映的电影集团公司（含成员企业）、电影制片厂及其他电影企业取得的销售电影拷贝收入、转让电影版权收入、电影发行收入以及在农村取得的电影放映收入免征增值税和营业税。2010年底前，广播电视运营服务企业按规定收取的有线数字电视基本收视维护费，经省级人民政府同意并报财政部、国家税务总局批准，免征营业税，期限不超过3年。出口图书、报纸、期刊、音像制品、电子出版物、电影和电视完成片按规定享受增值税出口退税政策。文化企业在境外演出从境外取得的收入免征营业税。关注歌华有线（600037）、中视传媒（600088）、粤传媒（002181）等。

软件板块
扶持资金提升想象空间

预期“核高基”项目将发布入围名单。其中，软件类项目初步圈定50余家公司。这意味着我国扶持资金最大的一次基础软件重大专项即将进入实施阶段。

“核高基”即“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品”科技重大专项，据悉，去年11月11日，科技部官网正式公布了关于“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品”科技重大专项2009年课题申报的通知。这是新中国成立以来国家首次以如此规模的“巨资”组织开展基础软件重大项目，“核高基”重大专项扶持将持续15年，每年专项资金平均投入规模将达到20亿元，加上地方配套资金后每年投入规模将超过40亿元，预计基础软件专项每年的扶持资金规模可能超过10亿元。相关公司未来两年可增厚业绩。关注川大智胜、中国软件、同方股份、恒生电子、东软集团、综艺股份、远光软件等。 （西南证券 罗栗）

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系